

*ad copy*


*ginter*

# ANNUAL REPORT 1976



*File*

**International  
Paints (Canada)  
Limited**



Digitized by the Internet Archive  
in 2023 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Inte0564\\_1976](https://archive.org/details/Inte0564_1976)

# INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

## OFFICERS

Chairman of the Board:  
Colin W. Webster

President and Managing Director:  
F. P. Baker

Vice-President, Finance and Treasurer:  
Colin W. Beasley

Secretary:  
J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

## BOARD OF DIRECTORS

F. P. Baker, Montreal

P. P. Daigle, Montreal

J. Diamond, Vancouver

\*J. Gerald Godsoe, C.B.E., Q.C., LL.D., Toronto

L.-A. Lapointe, Q.C., Montreal

William Moodie, Montreal

E. W. Osmond, London, England

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montreal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montreal

R. M. Woodhouse, London, England.

### HEAD OFFICE

6700 Park Avenue, Montreal.

### STOCK EXCHANGE LISTING

Montreal Stock Exchange, Montreal.

### TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal.

\*Deceased January 12, 1977.



## DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The results of the year ended 31 December 1976 were not satisfactory. The statements which accompany this report show that although sales rose to a record \$48,377,529, a loss after adjustment for income taxes, of \$401,711, was incurred.

This result is due to various factors.

- Start-up expenses of the expansion of the Wallcoverings Division plant of \$310,759.
- Effects of Federal Anti-Inflation Legislation. The company had not increased prices for a year, to cover increased costs and was about to do so in October 1975, when the Regulations were introduced. It was not until the second quarter of 1976 that prices could be increased to partially offset rapidly escalating costs.

Also, many raw materials must be imported and their prices were not controlled.

- Strikes in the construction industry in Quebec and British Columbia during the year resulted in a major loss of sales.
- A general downturn in the Canadian economy and an apparent reluctance of the public to buy discretionary goods; such as paint and wallpaper.

Every effort is being made to reduce costs wherever possible. Sales in the first quarter of 1977 are ahead of 1976. The results of the current year will depend upon the strength of the Canadian economy and costs of materials, which represent the largest portion of our costs.

Mr. J. Gerald Godsoe, who contributed much to the company as a Director since 1970 died on 12 January 1977. His advice and counsel will be missed.

Your Directors wish to thank the Management and Personnel of the company for their outstanding efforts during a difficult year.

SUBMITTED ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS

Colin W. Webster  
*Chairman of the Board*

F. P. Baker  
*President and Managing Director*

5 May 1977

## CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS

	Year ended December 31	
	1976	1975
Revenue:		
Sales .....	\$48,377,529	\$42,175,526
Other income .....	75,969	293,077
	<u>48,453,498</u>	<u>42,468,603</u>
Costs and expenses:		
Cost of sales and selling and administration .....	47,711,701	38,993,998
Start-up expenses of plant expansion .....	310,759	—
Depreciation and amortization .....	384,974	346,397
Interest —		
Short-term .....	645,864	397,478
Long-term .....	216,411	84,500
	<u>49,269,709</u>	<u>39,822,373</u>
Income (loss) before income taxes .....	(816,211)	2,646,230
Income taxes:		
Current (recovered) .....	(892,500)	1,205,000
Deferred .....	478,000	21,507
	<u>(414,500)</u>	<u>1,226,507</u>
Net income (loss) for year .....	<u>(401,711)</u>	<u>1,419,723</u>
Retained earnings, beginning of year .....	5,507,416	4,346,593
Dividends:		
6% preferred shares (declared and paid to June 30, 1976) —		
\$3.75 per share .....	187,500	187,500
Common shares — \$2.55 per share .....	71,400	71,400
	<u>258,900</u>	<u>258,900</u>
Retained earnings, end of year .....	<u>\$ 4,846,805</u>	<u>\$ 5,507,416</u>

## AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
International Paints (Canada) Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of International Paints (Canada) Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.  
Chartered Accountants

February 25, 1977



**CONSOLIDATED  
BALANCE SHEET**

**ASSETS**

	December 31	
	1976	1975
Current assets:		
Cash .....	\$ 18,450	\$ 15,250
Accounts receivable .....	3,518,549	4,043,467
Income taxes recoverable .....	1,399,439	—
Due from — parent company .....	77,621	109,331
— affiliated companies .....	146	9,345
Inventories (Note 1) .....	12,692,621	10,087,765
Prepaid expenses .....	840,489	597,209
	<u>18,547,315</u>	<u>14,862,367</u>
Fixed assets:		
Land .....	124,579	127,580
Buildings, machinery and equipment .....	7,163,699	5,362,611
Leasehold improvements .....	496,701	382,212
	<u>7,784,979</u>	<u>5,872,403</u>
Less: Accumulated depreciation and amortization .....	<u>3,785,102</u>	<u>3,432,258</u>
	3,999,877	2,440,145
Goodwill, at cost less amortization .....	<u>37,500</u>	<u>47,500</u>
	<u><u>\$22,584,692</u></u>	<u><u>\$17,350,012</u></u>

Approved by the Board:

COLIN W. WEBSTER, Director

P. P. DAIGLE, Director

## LIABILITIES

	December 31	
	1976	1975
Current liabilities:		
Bank indebtedness .....	\$ 7,781,459	\$ 3,548,882
Accounts payable and accrued liabilities .....	5,716,925	5,262,429
Income taxes payable .....	—	485,468
	<u>13,498,384</u>	<u>9,296,779</u>
Long-term debt (Note 2) .....	2,501,400	1,285,714
Deferred income taxes .....	706,103	228,103

## SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock:		
Authorized and issued —		
50,000 6% cumulative participating preferred shares par value \$20 each .....	1,000,000	1,000,000
28,000 common shares without par value ..... \$140,000		
of which the total issue amount was attributed to surplus and applied by the directors to write-down goodwill, etc. .... 140,000	—	—
Premium on issue of preferred shares .....	32,000	32,000
Retained earnings .....	<u>4,846,805</u>	<u>5,507,416</u>
	<u>5,878,805</u>	<u>6,539,416</u>
	<u>\$22,584,692</u>	<u>\$17,350,012</u>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended December 31	
	1976	1975
Financial resources were provided by:		
Net income (loss) for year .....	\$ (401,711)	\$1,419,723
Non-cash charges against income —		
Depreciation and amortization .....	384,974	346,397
Deferred income taxes .....	478,000	21,507
Funds derived from operations .....	461,263	1,787,627
Term bank loans .....	1,215,686	685,714
	1,676,949	2,473,341
Financial resources were used for:		
Investment in fixed assets (net) .....	1,934,705	489,732
Dividends .....	258,900	258,900
Goodwill .....	—	50,000
	2,193,605	798,632
Increase (decrease) in working capital .....	(516,656)	1,674,709
Working capital, beginning of year .....	5,565,587	3,890,878
Working capital, end of year .....	<u>\$5,048,931</u>	<u>\$5,565,587</u>



**NOTES TO CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS** DECEMBER 31, 1976

1. Summary of principal accounting policies:

(a) Principles of consolidation—

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiaries, International Paints (Retail) Ltd., Decorlux International Ltd. and International Wallcoverings Ltd. Intercompany items and transactions between consolidated companies have been eliminated.

(b) Inventories—

Inventories of finished and in-process goods are valued at the lower of manufacturing cost and net realizable value and raw materials are valued at latest invoice cost. At December 31 inventories were as follows:

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Raw materials and in-process .....	\$ 2,512,492	\$ 2,073,579
Finished goods .....	<u>10,180,129</u>	<u>8,014,186</u>
	<u>\$12,692,621</u>	<u>\$10,087,765</u>

(c) Fixed assets and depreciation and amortization—

Fixed assets are recorded at cost. Expenditures for maintenance and repairs and minor renewals and betterments are charged to expense as incurred.

Depreciation is calculated generally on the declining balance method using rates based on the estimated useful lives of the respective assets.

(d) Amortization of goodwill—

Goodwill is amortized using the straight-line method over 5 years.

(e) Deferred income taxes—

Income taxes are accounted for on the tax allocation method whereby income taxes are fully provided on reported income at current tax rates. Reported income differs from taxable income because of timing differences, principally capital cost allowances which under current income tax legislation exceed the depreciation provided in the financial statements. The tax effect of this difference has been set aside as deferred income taxes to be drawn down in years when taxable income exceeds reported income.

(f) Foreign currency balances—

Foreign currency balances included in current assets and liabilities are translated into Canadian dollars at rates of exchange current at year-end; items included in non-current assets and liabilities are generally translated at the rates of exchange prevailing at the dates the transactions were recorded.

2. Long-term debt:

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Bank term loans with interest at 1 1/2% above the bank prime rate repayable annually to 1983 .....	\$2,100,000	\$1,500,000
7% debt of £525,000 repayable in semi-annual instalments to 1981 .....	<u>892,682</u>	<u>—</u>
	<u>2,992,682</u>	<u>1,500,000</u>
Less: Amounts due within one year included in current liabilities .....	<u>491,282</u>	<u>214,286</u>
	<u>\$2,501,400</u>	<u>\$1,285,714</u>

3. Pension plans:

The Company has established a number of pension plans which are open to all employees. The current service cost portion of these plans is absorbed in the period in which the service that gives rise to the entitlement is rendered. The unfunded past service liability is estimated to be \$340,000 at December 31, 1976 and is to be charged to earnings in equal amounts over the next 14 years.

4. Commitments:

- (a) Minimum annual rentals under long-term leases and licence agreements amount to approximately \$2,097,000 as at December 31, 1976. These leases and agreements expire generally over the next ten years; however, in the normal course of business they will be renewed or replaced by other similar leases or licence agreements.

Total rent charged to expense in the accompanying statement of income in respect of licence agreements and real estate leases amounted to approximately \$2,539,000 (1975 — \$2,105,000) including rentals based on a percentage of sales but excluding payments of real estate taxes, insurance, advertising and other expenses required under the licence agreements and real estate leases.

- (b) Approved capital expenditures for 1977 aggregate approximately \$684,000 of which \$634,000 is committed.

5. Anti-Inflation legislation:

The Company and its operating subsidiary are subject to, and believe they have complied with, controls on prices, profits, compensation and dividends under the Federal government's Anti-Inflation program.

6. Statutory information:

- (a) Remuneration of 11 directors in their capacity as directors was \$21,000 (11 directors — \$22,100 in 1975) and of five officers was \$121,564 (five officers — \$142,493 in 1975). Two of the officers were also directors. None of the directors or officers received remuneration from the Company's subsidiaries.

- (b) These financial statements comply with the disclosure requirements of the act of incorporation (Canada Corporations Act) but do not purport to comply with all disclosure requirements of the Companies Act of British Columbia.



3. Caisse de retraite:  
La Compagnie a institué un certain nombre de caisses de retraite qui sont accessibles à tous les employés. La traction des coûts pour services courants de ces caisses est absorbée durant la période au cours de laquelle les services ouvrant droit aux prestations sont rendus. Au 31 décembre 1976 le passif non consolidé pour services passés est évalué à \$340,000 et il sera imputé par annuités égales sur les bénéfices des 14 prochains exercices.

4. Engagements:

(a) Les loyers annuels minimaux, payables en vertu de baux à long terme et de licences accordées s'élèvent à environ \$2,097,000 au 31 décembre 1976. Ces baux et licences expirent généralement au cours des dix prochaines années; toutefois ils seront, dans le cours normal des affaires, renouvelés ou remplacés par des baux ou ententes similaires.

Le total des loyers figurant aux dépenses à l'état des bénéfices ci-joint et payable en vertu de licences accordées et de baux sur biens immobiliers, se monte à environ \$2,539,000 (1975 — \$2,105,000); il comprend les loyers calculés d'après un pourcentage des ventes mais ne tient pas compte des taxes foncières, des primes d'assurance, des frais de publicité et d'autres frais dont le paiement est requis en vertu de ces licences et baux.

(b) Les dépenses d'immobilisations approuvées pour 1977 totalisent environ \$684,000, dont \$634,000 ont été engagés.

5. Programme anti-inflation:

La Compagnie et sa filiale en exploitation sont assujetties et se sont, à leur connaissance, conformées aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, institués en vertu du Programme anti-inflation du gouvernement fédéral.

6. Renseignements légaux:

(a) Onze administrateurs ont reçu, en cette qualité, une rémunération de \$21,000 (onze administrateurs — \$22,100 en 1975); cinq membres de la direction ont reçu \$121,564 (cinq membres de la direction — \$142,493 en 1975). Deux des membres de la direction sont également administrateurs. Aucun des administrateurs ni des membres de la direction n'a reçu de rémunération des filiales de la Compagnie.

(b) Ces états financiers sont conformes aux stipulations sur la publication des renseignements contenues dans la loi de constitution (Loi sur les corporations canadiennes) mais ils ne prétendent pas se conformer à celles du "Companies Act of British Columbia".



NOTES DES ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDÉS 31 DÉCEMBRE, 1976

1. Sommaire des principales pratiques comptables:

(a) Principes de consolidation—

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et ceux de ses filiales en toute propriété, International Paints (Retail) Ltd., Decorlux International Ltd. et International Wallcover-  
ings Ltd. Les transactions et les soldes entre les sociétés consolidées ont été éliminés.

(b) Stocks—

Les stocks de produits finis et en cours sont évalués au moindre du coût de fabrication et de la valeur nette réalisable, et les matières premières sont évaluées au coût facturé le plus récent. Au 31 décem-  
bre les stocks se répartissent comme suit:

Matières premières et en cours .....	\$ 2,512,492	1976
Produits finis .....	10,180,129	1976
	<u>\$12,692,621</u>	
	\$10,087,765	1975

(c) Immobilisations et amortissement—

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. Les frais d'entretien et de réparation ainsi que les  
remplacements peu importants et les améliorations sont portés aux dépenses au fur et à mesure.  
L'amortissement est généralement calculé selon la méthode dégressive, à des taux établis en fonction  
de la vie économique prévue des éléments d'actif correspondants.

(d) Amortissement de l'achalandage—

L'achalandage est amorti sur 5 ans, selon la méthode linéaire.

(e) Impôts sur le revenu reportés—

Les impôts sur le revenu sont comptabilisés selon la méthode de la répartition d'impôt qui consiste à  
pourvoir intégralement aux impôts d'après le revenu déclaré et aux taux courants. Le revenu déclaré  
diffère du revenu imposable en raison de décalages dans le temps, surtout quant aux allocations pour coût  
en capital qui, aux termes de la loi actuelle de l'impôt sur le revenu, sont supérieures aux amortissements  
comptables. L'effet de cette différence sur les impôts est porté au bilan à titre d'impôts reportés dont le  
solde sera contrepassé dans les exercices où le revenu imposable excédera le revenu déclaré.

(f) Soldes en devises étrangères—

Les soldes en devises étrangères, inclus dans l'actif à court terme et le passif à court terme, sont  
exprimés en dollars canadiens, au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice; les postes compris  
dans l'actif et le passif à plus d'un an sont généralement convertis aux taux de change des dates  
auxquelles les opérations ont été enregistrées.

2. Dette à long terme:

Emprunts bancaires à terme, portant intérêt à 1 1/2% de plus que le taux privilégié, remboursables par annuités jusqu'en 1983 .....	\$2,100,000	1976
Dette de £525,000, à 7% d'intérêt, remboursable par versements semestriels jusqu'en 1981 .....	892,682	1976
	<u>2,992,682</u>	
Moins: montants échéant à moins d'un an et compris dans le passif à court terme .....	491,282	1976
	<u>\$1,285,714</u>	1975

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION  
DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Provenance des ressources financières:		
Bénéfices (perte) nets de l'exercice	.....	1976
Charges n'entraînant pas de sortie de fonds —	.....	1975
Amortissement	.....	
Impôts sur le revenu reportés	.....	
Fonds provenant de l'exploitation	.....	
Emprunts bancaires à terme	.....	
Affectation des ressources financières:		
Investissement en immobilisations (net)	.....	
Dividendes	.....	
Achalandage	.....	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	.....	
Fonds de roulement en début d'exercice	.....	
Fonds de roulement en fin d'exercice	.....	

	<b>1976</b>	<b>1975</b>
	<b>\$ (401,711)</b>	<b>\$1,419,723</b>
	<b>384,974</b>	<b>346,397</b>
	<b>478,000</b>	<b>21,507</b>
	<b>461,263</b>	<b>1,787,627</b>
	<b>1,215,686</b>	<b>685,714</b>
	<b>1,676,949</b>	<b>2,473,341</b>
	<b>1,934,705</b>	<b>489,732</b>
	<b>258,900</b>	<b>258,900</b>
	<b>—</b>	<b>50,000</b>
	<b>2,193,605</b>	<b>798,632</b>
	<b>(516,656)</b>	<b>1,674,709</b>
	<b>5,565,587</b>	<b>3,890,878</b>
	<b>\$5,048,931</b>	<b>\$5,565,587</b>

Exercice terminé le 31 décembre

PASSIF

Passif à court terme:

Dettes bancaires .....

Comptes à payer et frais courus .....

Impôts sur le revenu à payer .....

Dettes à long terme (note 2) .....

Impôts sur le revenu reportés .....

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions:

Autorisé et émis—

50,000 actions privilégiées participantes,

à dividende cumulatif de 6% valeur

nominale de \$20 chacune .....

28,000 actions ordinaires sans valeur nominale .....

..... \$140,000

dont le montant total a été porté

au surplus et affecté par les

administrateurs à l'amortissement

de l'achalandage, etc. .... 140,000

Prime à l'émission d'actions privilégiées .....

Bénéfices non répartis .....

31 décembre	
1976	1975
\$ 7,781,459	\$ 3,548,882
5,716,925	5,262,429
—	485,468
13,498,384	9,296,779
2,501,400	1,285,714
706,103	228,103
\$22,584,692	\$17,350,012
5,878,805	6,539,416
4,846,805	5,507,416
32,000	32,000
—	—



BILAN  
CONSOLIDÉ

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse .....	18,450	\$	1976	31 décembre
Comptes à recevoir .....	3,518,549			
Impôts sur le revenu à recouvrer .....	1,399,439			
Dû par — la compagnie mère .....	77,621			
— les compagnies affiliées .....	146			
Stocks (note 1) .....	12,692,621			
Frais payés d'avance .....	840,489			
Immobilisations:				
Terrains .....	124,579			
Bâtiments, matériel et outillage .....	7,163,699			
Améliorations locatives .....	496,701			
Moins: amortissement accumulé .....	7,784,979			
Moins: amortissement accumulé .....	3,785,102			
Achalandage, au coût moins l'amortissement .....	3,999,877			
	37,500			

\$22,584,692	\$17,350,012
--------------	--------------

Approuvé par le conseil d'administration:  
COLIN W. WEBSTER, administrateur  
P. P. DAIGLE, administrateur

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES ET DES BENEFICES NON REPARTIS

Revenus:		
Ventes .....	\$48,377,529	1976
Autres revenus .....	75,969	1975
	<u>48,453,498</u>	<u>42,468,603</u>
Coûts et dépenses:		
Coût des ventes, frais de vente et de gestion .....	47,711,701	38,993,998
Frais de mise en route d'une extension de l'usine .....	310,759	—
Amortissement .....	384,974	346,397
Intérêt — .....	645,864	397,478
A court terme .....	216,411	84,500
A long terme .....	<u>49,269,709</u>	<u>39,822,373</u>
Bénéfices (perte) avant impôts sur le revenu .....	(816,211)	2,646,230
Impôts sur le revenu:		
Courants (recouvrés) .....	(892,500)	1,205,000
Reportés .....	478,000	21,507
Bénéfices (perte) nets de l'exercice .....	<u>(414,500)</u>	<u>1,226,507</u>
Dividendes:		
Actions privilégiées 6% (déclarés et versés jusqu'au 30 juin 1976) — \$3.75 par action .....	187,500	187,500
Actions ordinaires — \$2.55 par action .....	71,400	71,400
	<u>258,900</u>	<u>258,900</u>
Bénéfices non répartis en fin d'exercice .....	<u>\$ 4,846,805</u>	<u>\$ 5,507,416</u>

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de

Peinture Internationale (Canada) Limitée:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Peinture Internationale (Canada) Limitée au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PRICE WATERHOUSE & CIE

Comptables agréés

le 25 février 1977

RAPPORT  
DES DIRECTEURS  
AUX ACTIONNAIRES

Les résultats de l'année se terminant le 31 décembre 1976 ont été peu satisfaisants. Les états financiers que nous vous présentons indiquent que, bien qu'un niveau record de ventes de \$48,377,529 ait été atteint, une perte de \$401,711 a été encourue et ce, en tenant compte d'un ajustement de l'impôt sur le revenu.

Plusieurs facteurs expliquent ces résultats.

- Dépenses pour le démarrage des travaux de développement de notre usine de revêtements muraux s'élevant à \$310,759.

- Impact de la loi fédérale de lutte contre l'inflation. La Compagnie n'avait pas augmenté ses prix au cours d'une année pour couvrir l'augmentation des coûts et elle était sur le point de le faire lors de la mise en vigueur des règlements, en octobre 1975. Ce ne fut qu'au cours du deuxième trimestre de 1976 que les prix ont pu être augmentés afin de compenser partiellement l'augmentation rapide des coûts.

De plus, un grand nombre de matières premières importées n'étaient pas soumises au contrôle.

- Les grèves dans l'industrie de la construction au Québec et en Colombie-Britannique durant l'année ont engendré une perte substantielle de ventes.
- Une tendance générale à la baisse de l'économie canadienne et une réticence apparente de la part du public à acheter des produits non essentiels,

telles que la peinture et le papier peint.

Nous faisons par contre tout ce qui est en notre pouvoir pour réduire les coûts. Les ventes effectuées au cours du premier trimestre de 1977 ont été plus satisfaisantes en comparaison de 1976. Les résultats de cette année dépendront de la vigueur de l'économie canadienne et des prix des matériaux, lesquels représentent la majeure partie de nos coûts.

Un de nos directeurs, Monsieur J. Gerald Godsoe, en fonction depuis 1970, est décédé le 12 janvier 1977. Nous regretterons sûrement ses judicieux conseils.

Vos administrateurs désirent remercier la direction et le personnel de la Compagnie pour leurs efforts soutenus durant une année difficile.

SOUMIS AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Colin W. Webster

Président du Conseil

F. P. Baker

Président et Directeur général

Le 5 mai 1977



**BUREAU DE DIRECTION**

Président du Conseil:  
Colin W. Webster

Président et Directeur général:  
F. P. Baker

Vice-Président des finances et trésorier:  
Colin W. Beasley

Secrétaire:

J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

F. P. Baker, Montréal

P. P. Daigle, Montréal

J. Diamond, Vancouver

\*J. Gerald Godsoe, C.B.E., C.R., LL.D., Toronto

L.-A. Lapointe, C.R., Montréal

William Moodie, Montréal

E. W. Osmond, Londres, Angleterre

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montréal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montréal

R. M. Woodhouse, Londres, Angleterre.

**SIÈGE SOCIAL**

6700 avenue du Parc, Montréal.

**BOURSE**

Bourse de Montréal, Montréal.

**AGENT DE TRANSFERTS**

Compagnie Montréal Trust, Montréal.

\*décédé le 12 janvier 1977.



RAPPORT  
ANNUEL  
1976



Peinture  
Internationale  
(Canada) Limitée